

## Doložka vybraných vplyvov

|  |   |
|--|---|
| <b>1. Základné údaje</b>   |   |
| <b>Názov materiálu</b>   |   |
| Návrh zákona, ktorým sa mení a dopĺňa zákon č. 43/2004 Z. z. o starobnom dôchodkovom sporení a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov (ďalej len „návrh zákona“) |   |
| <b>Predkladateľ (a spolupredkladateľ)</b>  |   |
| Ministerstvo práce, sociálnych vecí a rodiny Slovenskej republiky (ďalej len „MPSVR SR“)   |   |
| <b>Charakter predkladaného materiálu</b>   | <input type="checkbox"/> Materiál nelegislatívnej povahy          |
|  | <input checked="" type="checkbox"/> Materiál legislatívnej povahy |
|  | <input type="checkbox"/> Transpozícia/ implementácia práva EÚ     |
| <i>V prípade transpozície/implementácie uveďte zoznam transponovaných/implementovaných predpisov:</i>  |   |
| <b>Termín začiatku a ukončenia PPK</b>   |   |
| <b>Predpokladaný termín predloženia na pripomienkové konanie</b>   |   |
| <b>Predpokladaný termín začiatku a ukončenia ZP**</b>  |   |
| <b>Predpokladaný termín predloženia na rokovanie vlády SR*</b>   | 7.4.2025  |

|  |
|--|
| <b>2. Definovanie problému</b>   |
| <p>Súčasná legislatíva upravujúca pravidlá investovania majetku v dôchodkových fondoch obmedzuje možnosti dôchodkových správcovských spoločností (ďalej len „DSS“) investovať do dlhodobých aktív, ktoré by mohli prinášať stabilné výnosy a zároveň prispievať k rozvoju reálnej ekonomiky na území Slovenskej republiky.</p> <p>Právny rámec v súčasnosti uprednostňuje investície do štandardných finančných nástrojov, čo neumožňuje širšie a systematickejšie zapojenie dôchodkových fondov do financovania ekonomicky a spoločensky významných projektov, ako sú napríklad infraštruktúrne investície v oblasti nájomného bývania, verejnej dopravy, energetiky či zelenej transformácie.</p> <p>Tieto typy aktív sa pritom často vyznačujú priaznivým rizikovo-výnosovým profilom, stabilným a predvídateľným cash-flow a nízkou koreláciou s trhovým cyklom, čo je z pohľadu dlhodobého investičného horizontu dôchodkových fondov mimoriadne dôležité. Zároveň majú potenciál vytvárať pozitívne externality, podporovať hospodársky rast a zvyšovať kvalitu života obyvateľstva.</p> <p>V mnohých krajinách EÚ a OECD je zapojenie dlhodobých dôchodkových úspor do financovania strategických infraštruktúrnych projektov štandardnou súčasťou investičnej praxe, podporovanou osobitnými regulačnými rámcami a štátnymi politikami. Slovenský systém tak v tomto smere zaostáva a prichádza o príležitosť efektívne mobilizovať dlhodobý kapitál v prospech reálnej ekonomiky.</p> |
| <b>3. Ciele a výsledný stav</b>  |
| <p>Cieľom návrhu zákona je vytvoriť legislatívne predpoklady na rozšírenie investičných možností DSS tak, aby mohli efektívnejšie alokovať prostriedky dôchodkových fondov aj do dlhodobých investícií v reálnej ekonomike. Návrh smeruje k úprave regulačného rámca, ktorý umožní, aby sa časť majetku v dôchodkových fondoch mohla využívať na financovanie ekonomicky a spoločensky významných projektov realizovaných na území Slovenskej republiky.</p> <p>Zmeny majú za cieľ:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• podporiť diverzifikáciu investičných stratégií dôchodkových fondov,</li> <li>• vytvoriť podmienky pre využitie dôchodkových úspor aj na financovanie projektov v oblastiach, ako sú nájomné bývanie, doprava, energetika či klimatická infraštruktúra,</li> <li>• priblížiť slovenský investičný rámec štandardom obvyklým v iných vyspelých krajinách, kde sa dôchodkové fondy bežne zapájajú do financovania dlhodobých infraštruktúrnych projektov.</li> </ul> <p>Výsledným stavom bude právne ukotvená možnosť investovania do vybraných projektov v oblasti reálnej ekonomiky pri zachovaní zásad obozretného investovania a ochrany záujmov sporiteľov. Navrhovaná legislatívna úprava tak okrem iného prispeje aj k mobilizácii domácich finančných zdrojov na podporu dlhodobého udržateľného hospodárskeho a sociálneho rozvoja.</p>   |
| <b>4. Dotknuté subjekty</b>  |
| Dôchodkové správcovské spoločnosti   |

|  |   |   |   |
|--|---|---|---|
| <b>5. Alternatívne riešenia</b>  |   |   |   |
| <p>Alternatívou je zachovanie existujúceho legislatívneho rámca, ktorý neumožňuje DSS investovať prostriedky dôchodkových fondov do vybraných dlhodobých projektov v oblasti reálnej ekonomiky. V takomto prípade by však naďalej chýbala možnosť rozšíriť investičné stratégie o aktíva s potenciálom stabilného výnosu a dlhodobého ekonomického prínosu aj pre domácu ekonomiku.</p> <p>Z makroekonomického hľadiska by sa tým nevyužila príležitosť vytvoriť rámec, ktorý by umožnil zapojenie dlhodobých dôchodkových úspor aj do financovania náročnejších infraštruktúrnych projektov.</p>  |   |   |   |
| <b>6. Vykonávacie predpisy</b>   |   |   |   |
| <p><i>Predpokladá sa prijatie/zmena vykonávacích predpisov?</i> <input checked="" type="checkbox"/> <b>Áno</b> <input type="checkbox"/> <b>Nie</b></p> <p><i>Ak áno, uveďte ktoré oblasti budú nimi upravené, resp. ktorých vykonávacích predpisov sa zmena dotkne:</i></p> <p>Opatrenie Národnej banky Slovenska z 12. februára 2013 č. 38/2013 Z. z., ktorým sa mení opatrenie Národnej banky Slovenska č. 180/2012 Z. z. o metódach a postupoch určenia hodnoty majetku v dôchodkovom fonde a doplnkovom dôchodkovom fonde.</p>   |   |   |   |
| <b>7. Transpozícia/implementácia práva EÚ</b>  |   |   |   |
| <p><i>Uveďte, či v predkladanom návrhu právneho predpisu dochádza ku goldplatingu podľa tabuľky zhody, resp. či ku goldplatingu dochádza pri implementácii práva EÚ.</i></p> <p style="text-align: right;"><input type="checkbox"/> <b>Áno</b> <input checked="" type="checkbox"/> <b>Nie</b></p> <p><i>Ak áno, uveďte, ktorých vplyvov podľa bodu 9 sa goldplating týka:</i></p>  |   |   |   |
| <b>8. Preskúmanie účelnosti</b>  |   |   |   |
| <p>Účelnosť navrhovanej legislatívnej úpravy bude možné vyhodnotiť najmä podľa miery, do akej DSS využijú novovytvorenú možnosť investovať do projektov s dlhodobým ekonomickým prínosom v rámci reálnej ekonomiky.</p> <p>Sledovať sa bude predovšetkým zmena štruktúry investícií dôchodkových fondov, ako aj dopad týchto zmien na celkové rizikovo-výnosové charakteristiky investičného portfólia.</p> <p>Účelnosť sa bude posudzovať aj v širšom kontexte porovnania so zahraničnou praxou, najmä v rámci EÚ a OECD, kde je podobné zapojenie dôchodkových fondov do dlhodobých infraštruktúrnych projektov bežnou praxou.</p> <p>* vyplniť iba v prípade, ak materiál nie je zahrnutý do Plánu práce vlády Slovenskej republiky alebo Plánu legislatívnych úloh vlády Slovenskej republiky.</p> <p>** vyplniť iba v prípade, ak sa záverečné posúdenie vybraných vplyvov uskutočnilo v zmysle bodu 9.1. jednotnej metodiky.</p> <p>*** posudzovanie sa týka len zmien v I. a II. pilieri univerzálneho systému dôchodkového zabezpečenia s identifikovaným dopadom od 0,1 % HDP (vrátane) na dlhodobom horizonte.</p> |   |   |   |
| <b>9. Vybrané vplyvy materiálu</b>   |   |   |   |
| <b>Vplyvy na rozpočet verejnej správy</b><br>z toho rozpočtovo zabezpečené vplyvy, v prípade identifikovaného negatívneho vplyvu   | <input type="checkbox"/> <b>Pozitívne</b> | <input checked="" type="checkbox"/> <b>Žiadne</b> | <input type="checkbox"/> <b>Negatívne</b> |
|  | <input type="checkbox"/> <b>Áno</b>       | <input type="checkbox"/> <b>Nie</b>               | <input type="checkbox"/> <b>Čiastočne</b> |
| <b>v tom vplyvy na rozpočty obcí a vyšších územných celkov</b><br>z toho rozpočtovo zabezpečené vplyvy, v prípade identifikovaného negatívneho vplyvu  | <input type="checkbox"/> <b>Pozitívne</b> | <input checked="" type="checkbox"/> <b>Žiadne</b> | <input type="checkbox"/> <b>Negatívne</b> |
|  | <input type="checkbox"/> <b>Áno</b>       | <input type="checkbox"/> <b>Nie</b>               | <input type="checkbox"/> <b>Čiastočne</b> |
| Vplyv na dlhodobú udržateľnosť verejných financií v prípade vybraných opatrení ***   | <input type="checkbox"/> <b>Áno</b>       |   | <input type="checkbox"/> <b>Nie</b>       |
| <b>Vplyvy na limit verejných výdavkov</b>  | <input type="checkbox"/> <b>Pozitívne</b> | <input checked="" type="checkbox"/> <b>Žiadne</b> | <input type="checkbox"/> <b>Negatívne</b> |
| <b>Vplyvy na podnikateľské prostredie</b><br>z toho vplyvy na MSP  | <input type="checkbox"/> <b>Pozitívne</b> | <input checked="" type="checkbox"/> <b>Žiadne</b> | <input type="checkbox"/> <b>Negatívne</b> |
|  | <input type="checkbox"/> <b>Pozitívne</b> | <input checked="" type="checkbox"/> <b>Žiadne</b> | <input type="checkbox"/> <b>Negatívne</b> |
| Mechanizmus znižovania byrokracie a nákladov sa uplatňuje:   | <input type="checkbox"/> <b>Áno</b>       |   | <input type="checkbox"/> <b>Nie</b>       |
| <b>Sociálne vplyvy</b>   | <input type="checkbox"/> <b>Pozitívne</b> | <input checked="" type="checkbox"/> <b>Žiadne</b> | <input type="checkbox"/> <b>Negatívne</b> |

|  |                                    |  |                                    |
|--|------------------------------------|--|------------------------------------|
| <b>Vplyvy na životné prostredie</b>  | <input type="checkbox"/> Pozitívne | <input checked="" type="checkbox"/> Žiadne | <input type="checkbox"/> Negatívne |
| Materiál je posudzovaný podľa zákona č. 24/2006 Z. z. o posudzovaní vplyvov na životné prostredie a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov | <input type="checkbox"/> Áno       |  | <input type="checkbox"/> Nie       |
| <b>Vplyvy na informatizáciu spoločnosti</b>  | <input type="checkbox"/> Pozitívne | <input checked="" type="checkbox"/> Žiadne | <input type="checkbox"/> Negatívne |
| <b>Vplyvy na služby verejnej správy pre občana, z toho</b>   |                                    |  |                                    |
| vplyvy služieb verejnej správy na občana   | <input type="checkbox"/> Pozitívne | <input checked="" type="checkbox"/> Žiadne | <input type="checkbox"/> Negatívne |
| vplyvy na procesy služieb vo verejnej správe   | <input type="checkbox"/> Pozitívne | <input checked="" type="checkbox"/> Žiadne | <input type="checkbox"/> Negatívne |
| <b>Vplyvy na manželstvo, rodičovstvo a rodinu</b>  | <input type="checkbox"/> Pozitívne | <input checked="" type="checkbox"/> Žiadne | <input type="checkbox"/> Negatívne |

|  |
|--|
| <p><b>10. Poznámky</b></p> <p>Návrh zákona bol viackrát konzultovaný s DSS, Ministerstvom financií Slovenskej republiky, Národnou bankou Slovenska, Ministerstvom dopravy Slovenskej republiky a Agentúrou štátom podporovaného nájomného bývania. Predmetom konzultácií uskutočnených v rôznych fázach prípravy návrhu zákona bola všeobecná diskusia k zámeru pripravovanej regulácie ako aj diskusia k vybraným aspektom návrhu zákona a následne aj cieleňá diskusia ku konkrétnym bodom návrhu zákona.</p> <p>Navrhovaná legislatívna úprava nemení povahu dôchodkového sporenia, ktoré je založené na dlhodobom a obozretnom investovaní. Rozširuje však možnosti DSS pri rozhodovaní o alokácii majetku v dôchodkových fondoch, a to spôsobom, ktorý reflektuje dlhodobý investičný horizont a umožňuje zvažovať aj aktíva s väzbou na reálnu ekonomiku.</p> <p>Využitie tejto možnosti zostáva plne v kompetencii jednotlivých správcov, pri zachovaní ich zodpovednosti voči sporiteľom a dohľadú zo strany Národnej banky Slovenska.</p> <p>Cieľom zmeny nie je stanoviť nové investičné povinnosti, ale vytvoriť flexibilnejší rámec, ktorý umožní reagovať na dopyt po stabilných dlhodobých investíciách a zároveň podporiť strategické rozvojové potreby realizované v Slovenskej republike.</p> |
| <p><b>11. Kontakt na spracovateľa</b></p> <p>MPSVR SR</p>  |
| <p><b>12. Zdroje</b></p> <p>Pri príprave návrhu a vypracovaní analýzy vplyvov boli využité dostupné údaje, odborné a analytické materiály, ako aj informácie získané z konzultácií s dotknutými subjektmi. Predkladateľ vychádzal z verejne dostupných zdrojov a medzinárodných skúseností, pričom prihliadal na špecifiká slovenského právneho a inštitucionálneho prostredia.</p>  |
| <p><b>13. Stanovisko Komisie na posudzovanie vybraných vplyvov z PPK č. ....</b><br/>(v prípade, ak sa uskutočnilo v zmysle bodu 8.1 Jednotnej metodiky)</p> <p><input type="checkbox"/> Súhlasné                      <input type="checkbox"/> Súhlasné s návrhom na dopracovanie                      <input type="checkbox"/> Nesúhlasné</p> <p>Uved'te pripomienky zo stanoviska Komisie z časti II. spolu s Vaším vyhodnotením:</p>   |
| <p><b>14. Stanovisko Komisie na posudzovanie vybraných vplyvov zo záverečného posúdenia č. ....</b><br/>(v prípade, ak sa uskutočnilo v zmysle bodu 9.1. Jednotnej metodiky)</p> <p><input type="checkbox"/> Súhlasné                      <input type="checkbox"/> Súhlasné s návrhom na dopracovanie                      <input type="checkbox"/> Nesúhlasné</p> <p>Uved'te pripomienky zo stanoviska Komisie z časti II. spolu s Vaším vyhodnotením:</p>   |